

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 R. DO 30 CZERWCA 2005 R.**

**Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH FIO Europejskich Obligacji (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 28.438 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 435 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 12.831 tys. zł,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujące lokaty w kwocie 26.813 tys. złotych
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „BPH TFI S.A.”) Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu BPH TFI S.A. odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w liście Zarządu BPH TFI S.A. skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

---

Alina Domosławska  
Biegły rewident  
nr ewid. 679

.....  
osoby reprezentujące

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2005 r.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 roku

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe następujących Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku:

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku łączna wartość aktywów netto ww. Funduszy wyniosła 1,61 mld PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 1,95 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**

Fundusz lokował aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, czyli takie, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W I połowie roku rentowności krótkoterminowych papierów dłużnych spadały w skutek redukcji głównych stóp NBP i oczekiwań na kolejne ich obniżki. Przyczyną tego była spadająca inflacja oraz osłabienie koniunktury gospodarczej. Fundusz, lokując w takie instrumenty jak roczne bony skarbowe oraz roczne obligacje, osiągał wyższe zyski niż instrumenty o krótszym terminie zapadalności, jak również lokaty bankowe. Realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu odbywała się przy mocnym ograniczaniu ryzyka w związku z tym udział rocznych instrumentów nie był zbyt wysoki, aby w momencie spadku cen nie zagroził Funduszowi. Ponadto, aktywa Funduszu lokowane

były także w nieskarbowe papiery dłużne, takie jak listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne, obligacje municypalne oraz w papiery dłużne emitentów korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym. W I połowie 2005 roku Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 2,59%.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy**

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycyjnego, co oznacza ograniczone zaangażowanie w papiery dłużne inne niż skarbowe. Zgodnie z tą polityką, Fundusz lokował aktywa w instrumenty o terminie zapadalności lub okresie odsetkowym do jednego roku. Decyzje Rady Polityki Pieniężnej dotyczące redukcji stóp procentowych, malejąca inflacja oraz niski poziom wzrostu gospodarczego wpływały na dobry sentyment na rynku instrumentów dłużnych, co miało korzystny wpływ na inwestycje Funduszu. W efekcie, Fundusz dodatkowo zyskał na wzroście cen instrumentów o stałym oprocentowaniu jak roczne bony skarbowe i roczne obligacje. Ponadto, niewielki procent aktywów był inwestowany w obligacje przedsiębiorstw o uznanej renomie i dobrej sytuacji finansowej, gdyż oferują one oprocentowanie wyższe niż obligacji skarbowych. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu wyniosła 2,67% w okresie sprawozdawczym.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1**

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz lokował swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe. I połowa 2005 roku była kontynuacją dobrej koniunktury na rynku polskiego długu, na co miały wpływ malejąca inflacja, słaby wzrost gospodarczy i w efekcie redukcja stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W związku z tym, że wpływy do budżetu Państwa były wyższe od oczekiwanych – co znacznie poprawiło sytuację finansów publicznych – Ministerstwo Finansów mogło sobie pozwolić na wykupienie części obligacji. Skutkiem tych działań była mniejsza podaż obligacji na rynku pierwotnym oraz wyższe ceny. Na polski rynek korzystny wpływ miały również wzrosty cen obligacji w Europie oraz USA. Dzięki trafnym decyzjom inwestycyjnym oraz odpowiednim, aktywnym zarządzaniu Funduszem uzyskano stopę zwrotu na poziomie 5,82% w skali półrocznej.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji**

Fundusz inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki, a wycena wartości aktywów netto Funduszu dokonywana była w EUR i PLN. W I połowie 2005 roku na rynku europejskich obligacji panowała dobra koniunktura i ceny obligacji europejskich podążały w górę. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 1,40% (wycena w EUR), a w przypadku wyceny w złotych – wzrosła o 0,43%. Niskie nominalne stopy procentowe oraz spadek kursu EUR wpłynęły na niewielki wzrost wartości jednostki w tym okresie.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji**

Fundusz inwestował przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu Funduszu stanowiły – denominowane w dolarach amerykańskich – dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki. Koniunktura na rynku amerykańskich obligacji była zróżnicowana – spadały ceny obligacji krótszych, zaś ceny obligacji długoterminowych rosły. Wpływ na to miał wzrost głównych stóp procentowych oraz przekonanie, że w dłuższym okresie czasu stopy powrócą do niższych poziomów, co korzystnie wpływało na notowania obligacji długoterminowych. Wycena wartości aktywów netto dokonywana była w USD i PLN. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 1,99% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w złotych wzrosła o 14,13%. Na ten ponadprzeciętnie wysoki zysk złożyły się trafne decyzje inwestycyjne oraz wzrost kursu dolara.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu**

Polityka inwestycyjna Funduszu określa możliwość lokowania aktywów głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji nie może być wyższy niż 40% aktywów Funduszu. Dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze na polskim rynku papierów dłużnych w I połowie 2005 roku, wynikającej głównie

z obniżek głównych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, spowolnieniu wzrostu gospodarczego, a także dzięki trwającej hossie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu wzrosła o 4,78%.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania**

Zgodnie ze statutem, Fundusz realizował politykę aktywnego zarządzania, w związku z czym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe był zmienny i zależny od bieżącej oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W okresie sprawozdawczym, średnie zaangażowanie w akcjach wynosiło ok. 50%, co dzięki dobrej koniunkturze na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA pozwoliło na wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,87%. Wynik ten plasuje Fundusz na jednej z czołowych pozycji w swojej kategorii.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji**

Fundusz inwestował głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Dobra koniunktura na rynku akcji utrzymująca się w I półroczu 2005 roku oraz liczne atrakcyjne oferty na rynku pierwotnym przyczyniły się do osiągnięcia satysfakcjonującej półrocznej stopy zwrotu na poziomie 5,59%. Osiągnięty rezultat plasuje BPH FIO Akcji na wysokiej pozycji w rankingu funduszy tej kategorii.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka**

Fundusz inwestował głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku). Akcje notowane są na giełdach amerykańskich w USD, Fundusz wycenia je w zarówno w PLN, jak i w USD. Na tle umiarkowanego wzrostu gospodarki amerykańskiej, umocnienia się dolara amerykańskiego względem EUR i jena, wahań cen surowców oraz kolejnymi podwyżkami stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowały umiarkowane spadki w pierwszej połowie roku. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wyceniana w dolarach amerykańskich spadła o 5,47%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa wyceniana w PLN wzrosła o 5,77%.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa**

Fundusz inwestował głównie w akcje spółek europejskich, wchodzących w skład Dow Jones Stoxx Large Cap Index (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). W okresie sprawozdawczym koniunktura na rynkach europejskich, podążająca za utrzymującym się niskim dodatnim wzrostem gospodarczym w największych krajach Unii Europejskiej (Niemcy, Francja) była dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na koniec czerwca 2005 roku wzrosła o 6,47 % (wycena w PLN), a w przypadku wyceny w EUR wzrosła o 7,49%.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie,

Z wyrazami szacunku,

Rafał Mania  
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer  
Członek Zarządu

# **BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY EUROPEJSKICH OBLIGACJI**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 231, poz. 2318).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 26 813 tys. PLN, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 28 437 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 435 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

## *Wprowadzenie*

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany od 1 lipca 2003 roku przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 3 FIO Agresywnego Wzrostu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 3 – Fundusz Powierniczy Dynamicznie Rozwijających się Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 3 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Agresywnego Wzrostu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 69.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/3-4/783/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Funduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji. Zmiana nazwy Funduszu nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku. Jednocześnie Fundusz przyjął strategię inwestycyjną opisaną w punkcie sprawozdania „cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne”.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu głównie poprzez inwestycje dokonywane w dłużne papiery wartościowe denominowane w EURO, którym nadano Rating Inwestycyjny lub emitowane przez podmioty posiadające Rating Inwestycyjny.

Dodatkowo, Fundusz lokuje w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski przez oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Funduszu w dłużne papiery wartościowe denominowane w EURO o Ratingu Inwestycyjnym.

Fundusz może inwestować do 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Funduszu mogą znajdować się akcje.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

W przypadku inwestycji w papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne denominowane w walucie obcej statut dopuszcza zawarcie transakcji redukującej ryzyko walutowe, to znaczy ryzyko zmiany kursu danej waluty w stosunku do złotego.

Ze względu na zmienność cen instrumentów finansowych, w które są lokowane Aktywa Funduszu oraz ze względu na dużą zależność wartości tych instrumentów od wahań kursów walut, w tym w szczególności kursu EURO do złotego, wartość Jednostki Uczestnictwa może ulegać istotnym zmianom.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku. Dniem Bilansowym jest 30.06.2005 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

#### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie (przegląd) sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Fredry 6 00-097 Warszawa.

#### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu Euro, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu Euro zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w Euro.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.



<b>BILANS</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	1 375	1 620
Środki w drodze	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	1 375	1 620
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	10	0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	0	0
Odsetek	541	338
Pozostałe	0	0
Należności razem	550	338
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	3 274	0
Dłużne papiery wartościowe	3 274	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	23 539	14 005
Dłużne papiery wartościowe	23 539	13 564
Składniki lokat razem	26 813	14 005
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Aktywa ogółem	28 738	15 963
II. Zobowiązania	0	0
Z tytułu nabytych lokat	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	215	24
Z tytułu podatków	0	0
Rozrachunki z Towarzystwem	0	0
Rezerwa na wydatki	47	27
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne	33	302
Pozostałe	6	4
Zobowiązania razem	301	357
III. Aktywa netto (I-II)	28 437	15 606
IV. Kapitał funduszu	0	0
Kapitał wpłacony	204 310	187 390
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-168 276	-163 752
Kapitał funduszu razem	36 034	23 638
V. Dochody zatrzymane	0	0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	396	409
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto-lat ubiegłych	641	231
	1 037	640
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-262	-61
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 567	-7 505
	-7 829	-7 567
Dochody zatrzymane razem	-6 792	-6 926
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-805	-1 105
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	28 437	15 606
Liczba jednostek uczestnictwa/zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	6 088 355,4943	3 355 841,1467
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny	4,67	4,65
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		

Przygotowała: Katarzyna Zduńczyk  
Sprawdziła: Marzena Walesic

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</b>
I. Przychody z lokat			
Dywidendy i inne udziały w zyskach			
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	8	20	12
Odsetki	566	1 002	567
Odpis dyskonta	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	129	0	0
Pozostałe	0	0	0
Przychody z lokat razem	704	1 022	580
II. Koszty funduszu	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne	0	0	0
Wynagrodzenie dla towarzystwa	256	246	91
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	66	56
Oplaty dla depozytariusza	0	52	44
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru ucze	0	63	57
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	6	6
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	19	27
Koszty marketingowe	0	28	21
Audyt	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne razem	256	479	302
Nielimitowane koszty operacyjne	0	0	0
Prowizje i opłaty bankowe	8	5	0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	19	14	0
Koszty KDPW	0	0	0
Koszty GPW	0	0	0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	25	7	0
Koszty sponsora emisji	0	0	0
Wynagrodzenie zmienne towarzystwa	0	0	0
Podatek od kuponu papieru dłużnego	0	0	0
Amortyzacja premii	0	0	0
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	185	59
Pozostałe	0	1	1
Nielimitowane koszty operacyjne razem	52	212	60
Koszty funduszu razem	308	692	362
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	79	75
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	308	613	287
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	396	409	293
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-262	-61	162
z tytułu różnic kursowych	-48	-76	159
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w	300	-2 189	-1 071
z tytułu różnic kursowych	-1 373	-1 393	65
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) razem	38	-2 250	-909
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	435	-1 841	-616
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych			
Wynik z operacji przypadający na CI			
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na CI			

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	30.06.2005	31.12.2004
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 605	23 943
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	435	-1 841
Przychody z lokat netto	396	409
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-262	-61
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	300	-2 189
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	435	-1 841
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	12 396	-6 496
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU/wydanych CI)	16 920	12 648
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU/wykupionych CI)	-4 524	-19 144
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	12 396	-6 496
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	12 831	-8 337
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	28 437	15 606
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 903	19 983
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 702 061,08	2 479 401,84
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	969 546,73	3 769 304,42
Saldo zmian	2 732 514,35	-1 289 902,58
2. Liczba jednostek/certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	32 873 834,67	29 171 773,59
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	26 785 479,17	25 815 932,44
Saldo zmian	6 088 355,49	3 355 841,15
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4,65	5,15
2. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	4,67	4,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	0,43%	-9,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	4,42	4,62
data wyceny	2005-03-09	2004-12-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	4,87	5,42
data wyceny	2005-04-29	2004-03-02
6. Wartość aktywów netto na JU/CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	4,67	4,65
data wyceny	2005-06-30	2004-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,99	2,00

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2005			31.12.2004		
	Wartość według cel	Wartość według wy	Procentowy	Wartość według cel	Wartość według wy	Procentowy
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	27 618	26 813	93,30	14 670	13 564	84,70
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

Przygotowała: Katarzyna Zduńczyk  
Sprawdziła: Marzena Walesic

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento wania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:									27 617,99	26 812,90	93,30
O terminie wykupu do 1 roku:									0	0	0
Obligacje									0	0	0
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									27 618	26 813	93,30
Obligacje									27 618	26 813	93,30
FORTNUM OYJ 6.475 20061103	Rynek Reg	BGN	FORTNUM	Finlandia	20061103	6,475	606 015,00	150	749	639	2,22
BRISA FINANCE 4.875 20061220	Rynek Reg	BGN	BRISA FIN	Holandia	20061220	4,875	606 015,00	150	693	629	2,19
OOMLN 6.375 20070125	Rynek Reg	BGN	MMO2 PL	Wielka Bry	20070125	6,375	404 010,00	100	486	428	1,49
TELECOM ITALIA 5.625 20070201	Rynek Reg	BGN	TELECOM	Włochy	20070201	5,625	404 010,00	100	491	424	1,48
ECOLAB 5.375 20070207	Rynek Reg	BGN	ECOLAB I	Stany Zjed	20070207	5,375	606 015,00	150	735	634	2,21
REXAM 6.625 20070327	Rynek Reg	BGN	REXAM PL	Wielka Bry	20070327	6,625	606 015,00	150	711	647	2,25
RIO TINTO 5.125 20070510	Rynek Reg	BGN	RIO TINTO	Wielka Bry	20070510	5,125	1 212 030,00	300	1 263	1 274	4,43
IMPERIAL TOBACCO 6.25 20070606	Rynek Reg	BGN	IMPERIAL	Wielka Bry	20070606	6,25	606 015,00	150	722	650	2,26
SCA FINANS 5.375 20070625	Rynek Reg	BGN	SCA FINAN	Szwecja	20070625	5,375	1 212 030,00	300	1 271	1 281	4,46
GUS 4.125 20070712	Rynek Reg	BGN	GUS PLC	Wielka Bry	20070712	4,125	1 212 030,00	300	1 255	1 250	4,35
CASINO GUICHARD 5.875 20071123	Rynek Reg	BGN	CASINO G	Francja	20071123	5,875	808 020,00	200	921	865	3,01
DSM 6.375 20071207	Rynek Reg	BGN	DSM NV	Holandia	20071207	6,375	606 015,00	150	735	662	2,30
ALTRIA FINANCE 5.625 20080624	Rynek Reg	FRNK	ALTRIA FI	Kajmany	20080624	5,625	606 015,00	150	654	650	2,26
ALTADIS FINANCE 4.25 20081002	Rynek Reg	BGN	ALTADIS F	Holandia	20081002	4,25	404 010,00	1	457	425	1,48
LOTTOMATICA 4.8 20081222	Rynek Reg	BGN	LOTTOMA	Włochy	20081222	4,8	606 015,00	150	700	642	2,23
E.ON INTERNATIONAL FIN 5.75 20090529	Rynek Reg	FRNK	E.ON INTE	Holandia	20090529	5,75	606 015,00	150	749	677	2,36
ENDESA 4.375 20090618	Rynek Reg	BGN	INTERNAT	Holandia	20090618	4,375	808 020,00	200	843	862	3,00
LVMH MOET-HENNESSY 5.0 20100429	Rynek Reg	BGN	LVMH MOI	Francja	20100429	5	1 010 025,00	250	1 106	1 102	3,83
SOGERIM 7.0 20110420	Rynek Reg	BGN	TELECOM	Luksembur	20110420	7	404 010,00	100	516	484	1,68
TELSTRA 6.375 20110629	Rynek Reg	BGN	TELSTRA	Australia	20110629	6,375	808 020,00	200	936	950	3,31
NGG FINANCE 6.125 20110823	Rynek Reg	BGN	NGG FINA	Wielka Bry	20110823	6,125	404 010,00	100	497	472	1,64
HENKEL 4.25 20130610	Rynek Reg	STGT	HENKEL K	Niemcy	20130610	4,25	1 010 025,00	250	1 042	1 068	3,72
BAT INTL FINANCE 5.125 20130709	Rynek Reg	BGN	BAT INTL	Wielka Bry	20130709	5,125	808 020,00	200	854	880	3,06
REPSOL INTL FIN 5.0 20130722	Rynek Reg	BGN	REPSOL I	Holandia	20130722	5	606 015,00	150	655	664	2,31
HUTCHSON WHAMPOA 5.875 20130708	Rynek Reg	BGN	HUTCHSO	Kajmany	20130708	5,875	808 020,00	200	940	921	3,21
TELECOM FINANZ 5.0 20130722	Rynek Reg	BGN	TELECOM	Austria	20130722	5	404 010,00	100	443	446	1,55
DEGUSSA 5.125 20131210	Rynek Reg	FRNK	DEGUSSA	Niemcy	20131210	5,125	808 020,00	200	954	879	3,06
WOLTERS KLUWER 5.125 20140127	Rynek Reg	BGN	WOLTERS	Holandia	20140127	5,125	1 212 030,00	300	1 337	1 325	4,61
IMERYS 5.125 20140425	Rynek Reg	BGN	IMERYS S	Francja	20140425	5,125	808 020,00	200000	870	875	3,05

Przygotowała: Katarzyna Zduńczyk  
Sprawdziła: Marzena Walesic

ASM BRESCIA 4.875 20140528	Rynek Reg	BGN	ASM BRESCIA	Włochy	20140528	4,875	808 020,00	2	870	886	3,08
AUTOSTRADA 5.0 20140609	Rynek Reg	BGN	AUTOSTRADA	Włochy	20140609	5	404 010,00	1	439	447	1,55
LAFARGE 5.0 20140716	Rynek Reg	BGN	LAFARGE	Francja	20140716	5	404 010,00	100	452	441	1,54
REPSOL INTL FIN 4.625 20141008	Rynek Reg	BGN	REPSOL INTL	Holandia	20141008	4,625	404 010,00	100	414	430	1,50
HOLCIM FINANCE 4.375 20141209	Rynek Reg	BGN	HOLCIM FINANCE	Luksemburg	20141209	4,375	404 010,00	100	408	423	1,47
TELEFONICA 5.875 20330214	Rynek Reg	BGN	TELEFONICA	Holandia	20330214	5,875	808 020,00	200	977	994	3,46
PEUGEOT 6.0 20330919	Rynek Reg	BGN	GIE PSA T	Francja	20330919	6	404 010,00	100	474	485	1,69
Bony skarbowe									-	-	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0
Niedopuszczone do publicznego obrotu:									0	0	0
O terminie wykupu do 1 roku:									0	0	0
Obligacje									0	0	0
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									0	0	0
Obligacje									0	0	0
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0

Przygotowała: Katarzyna Zduńczyk  
Sprawdziła: Marzena Walesic

<b>NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Z tytułu zbytych lokat		
Z tytułu instrumentów pochodnych		
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	541	338
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

<b>ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Z tytułu nabytych aktywów		
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		
Z tytułu instrumentów pochodnych		
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	33	302
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	215	24
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	47	27
Pozostałe zobowiązania	6	4



*Noty objaśniające*  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**  
**EUROPEJSKICH OBLIGACJI**

(do 30 czerwca 2005 roku BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji)  
(wyrażone w tysiącach PLN)

**Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu**

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

**Nota 2 Należności Funduszu**

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

**Nota 3 Zobowiązania Funduszu**

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

**Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiadał następujące środki pieniężne w Banku BPH SA:

Rachunek nabyć funduszu – 248 tys. PLN

Rachunek podstawowy funduszu – 627 tys. PLN

Rachunki bieżące funduszu – 500 tys. PLN

RAZEM: 1 375 tys. PLN

W celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight, prowadzonych przez Depozytariusza.

**Nota 5 Ryzyka**

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
wysoki	obligacje przedsiębiorstw	obligacje	wysoki	obligacje przedsiębiorstw	brak	wysoki	obligacje

**Nota 6 Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w Art.3 Ust.3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

**Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu**

Na dzień bilansowy Fundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu bądź drugiej strony do odkupu.

**Nota 8 Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągnął żadnych kredytów ani pożyczek pieniężnych. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

## Nota 9 Waluty i różnice kursowe

W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie EURO oraz walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedni.

Lokaty - wartość bieżąca	6 637 tys. EURO co stanowi	26 813 PLN
Środki pieniężne	129 tys. EURO co stanowi	520 PLN
RAZEM:	6 766 tys. EURO	27 333 PLN.

Na dzień bilansowy zrealizowane dodatnie różnice kursowe od dłużnych papierów wartościowych i depozytów wynoszą 1 195 tys. PLN

Na dzień bilansowy zrealizowane ujemne różnice kursowe od dłużnych papierów wartościowych i depozytów wynoszą 1 067 tys. PLN.

## Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

## Nota 11 Koszty Funduszu

### Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Limitowane koszty operacyjne	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	256
Limitowane koszty operacyjne – razem	256
Nielimitowane koszty operacyjne	
Prowizje i opłaty bankowe	8
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	19
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	25
Nielimitowane koszty operacyjne – razem	52
KOSZTY OPERACYJNE – razem	308

## Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o wartości Aktywów Netto oraz o wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za ostatnie trzy lata obrotowe przedstawiają się następująco:

2004-12-31	15 600 480,07	4,65
2003-12-31	23 821 926,42	5,13
2002-12-31	5 312 389,66	5,04

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

**Załącznik do sprawozdań finansowych Funduszy  
zarządzanych przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

## **Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości Funduszy**

### **1) Opis przyjętych zasad rachunkowości**

#### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszy oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego**

Operacje dotyczące Funduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszy prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych Funduszy dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszy ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusze ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszy w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusze w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statutach (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszy i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Do wyceny aktywów Funduszy stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Składniki aktywów Funduszy wyceniane są oraz zobowiązania Funduszy ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutów Funduszy.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusze mogą stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego mogą stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Fundusze obowiązane są stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Aktywa Funduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszy ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Funduszy jest równa wartości aktywów Funduszy, pomniejszonych o zobowiązania Funduszy w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statutach Funduszy godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne, a także na przeprowadzanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych po cenach zgodnych z przepisami wyżej wymienionej Ustawy, ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Funduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne oraz inne aspekty organizacyjno - techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.,

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.

Na potrzeby określenia WAN/JU albo WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Ujęcie w księgach rachunkowych Funduszy stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty Funduszy ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów Funduszy tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Funduszy zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusze zobowiązane są do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty naliczane są każdego dnia od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusze do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Fundusze pokrywają z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszy: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszami; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusze; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty sponsora emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszy. Koszty związane z działalnością Funduszy wyżej nie wymienione pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej i wypłaconej dywidendy przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest przez Fundusze jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana standardowo pierwszego dnia danego miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen dla Funduszy inwestujących w papiery zagraniczne jest serwis Bloomberg.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszy, które mają w statutach zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w W-wie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w W-wie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jest zerowy, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek aktywny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1. w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, wtedy pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych, wtedy pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmujemy rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 roku Fundusze zarządzane przez BPH TFI SA przyjmują metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządzają sprawozdania finansowe.

## 2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

W związku z tym Fundusze wprowadziły zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszy.

Składniki aktywów Funduszy wyceniane są oraz zobowiązania Funduszy ustalane są zgodnie z obowiązującymi od 1 stycznia 2005 roku statutami Funduszy.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według nowego rozporządzenia już w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych dotychczas według amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat według efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdania finansowe Funduszy za bieżący okres sprawozdawczy zostały sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku.

W związku z tym znacznej zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszy.

Zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansach Funduszy. Składniki lokat przedstawiono w bilansach w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały pogrupowane, nie dokonano ich korekty, według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.

Sprawozdania finansowe Funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Od bieżącego okresu sprawozdawczego sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych zawierają dane porównawcze o wartości Aktywów Netto oraz o wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za ostatnie trzy lata obrotowe.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU oraz WAN/CI. Od bieżącego okresu sprawozdawczego Fundusze zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA prezentują wartości w zaokrągleniu do jedności.

### 3) Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Fundusze zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA rozpoczęły podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od współczynników za okres 2004 roku.

#### Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten BPH TFI SA określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WAN_t$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K - oznacza koszty operacyjne Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

#### Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten BPH TFI SA określa według wzoru jako:  $SOP = [(T1 - T2)_t / WAN_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Funduszu,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

*Informacja dodatkowa*  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**  
**EUROPEJSKICH OBLIGACJI**

(do 30 czerwca 2005 roku BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji)  
(wyrażone w tysiącach PLN)

**Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

W bieżącym okresie sprawozdawczym zostały uwzględnione koszty Funduszu dotyczące publikacji w Monitorze „B” sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2004. Płatności z tego tytułu dokonano w miesiącu czerwcu 2005 roku na podstawie faktury. W 2004 roku w księgach Funduszu nie została utworzona rezerwa na daną kategorię kosztów.

**Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

**Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa oraz zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

**Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

Obligacje	-262
Zrealizowany zysk (strata) – razem	-262

**Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat**

Obligacje	-805
Niezrealizowany zysk (strata) – razem	-805

**Dane dotyczące podatków i opłat**

Fundusz posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. PLN.



**Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych  
a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

	PO PRZEKSZTAŁCENIU	
<b>BILANS BPH FIO EUROPEJSKICH OBLIGACJI</b>	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	1 375	1 620
Środki w drodze	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	1 375	1 620
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu zbytych JU/wydanych CI	10	0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	0	0
Odsetek	541	338
Pozostałe	0	0
Należności razem	550	338
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	3 274	0
Dłużne papiery wartościowe	3 274	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	23 539	14 005
Dłużne papiery wartościowe	23 539	13 564
Składniki lokat razem	26 813	14 005
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Aktywa ogółem	28 738	15 963

	PRZED PRZEKSZTAŁCENIEM
<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2004</b>
LOKATY	
Akcje	
Obligacje	13 564,4
Bony skarbowe	
Prawa do akcji	
Prawa poboru	
LOKATY - RAZEM	13 564,4
ŚRODKI PIENIĘŻNE	
Rachunki bankowe	1 620,1
Lokaty krótkoterminowe	440,3
Środki w drodze	
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	2 060,4
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:	
Z tytułu zbytych lokat	0,0
Z tytułu zbytych JU	0
Dywidend	0
Odsetek	338,1
Pozostałe	0,0
NALEŻNOŚCI - RAZEM	338,1
AKTYWA OGÓŁEM	15 962,9

Dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze (dane po przekształceniu) zostały pogrupowane zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8.10.2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Nie zostały dokonane żadne korekty.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

BPH TFI S.A.  
ul. E. Plater 53  
00-113 Warszawa

Z-ca Dyrektora Dep. Powierniczego  
Michał Szemraj

Telefon  
(22) 531-94-88

Data  
22 sierpień 2005

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO EUROPEJSKICH OBLIGACJI (do 30 czerwca 2005 roku BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji) potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY EUROPEJSKICH OBLIGACJI, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2005 – 30.06.2005, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 r.

Departament Powierniczy  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 34 48  
faks: +48 22 531 94 97  
e-mail: DPO@bph.pl  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
KRS 000010260 Sąd Rejonowy  
dla Krakowa Śródmieścia,  
Wydział XI Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego  
Kapitał akcyjny subsyrowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Józef Wancer  
Wiceprezesa Zarządu:  
Mirosław Boniecki, Mariusz Grendowicz,  
Anton Knett, Niels Lundorff,  
Katarzyna Niezgoda, Wojciech Sobieraj